

## 美联储“鸽派”重燃信心 新兴市场纷纷进入牛市

证券时报记者 吴家明

美联储放缓加息进程,投资者风险偏好上升,更推动新兴市场股市进入“牛市”。

市场数据显示,截至上周五,MSCI新兴市场指数已经连续三天上涨,自1月份的近六年半以来的低位回升超过20%。与此同时,土耳其基准股指Borsa Istanbul 100 Index自1月份的低位以来上涨20%。马尼拉股市也进入了牛市,菲律宾证券交易所指数自1月21日的低位以来上涨20%。此外,俄罗斯股市连续第五周上涨,是三年来最长的连涨时间。

今年年初,全球市场动荡加之油价连续下挫,股市投资者从新兴市场撤出了35%的资金,但如今他们又重返新兴市场股市。据美银美林资本流动报告显示,最近两周已有30亿美元资本流入新兴市场资产,美元指数已跌至5个月以来最低水平。根据资金流向监测机构EPFR的数据,截至16日的当周,新兴市场股票基金连续第三周吸引到资金净流入。

上周,美联储宣布维持联邦基金利率0.25%至0.5%不变,市场对美联储今年年内的加息次数预期也在减少。美联储最新季度经济预测显示,到2016年底联邦基金利率预计将升至0.9%,这意味着美联储今年会有两次加息,而去年底美联储官员预计今年将有4次加息。有分析人士认为,美联储此次加息结果比市场预期要“鸽派”,美联储继续维持低利率并放缓加息步伐将缓解市场的担忧情绪,利好新兴金融市场。

Brown Brothers Harriman新兴市场货币策略全球负责人Win Thin表示,随着已经实施负利率的欧洲央行和日本央行采取更多的宽松措施,美元进一步疲弱将给新兴市场带来更多利好。贝莱德集团固定收益部门资产组合经理Amer Bisat表示,美联储将放缓加息,美元贬值、大宗商品价格因此受提振,在这一刻很难不去青睐新兴市场。Amer Bisat指出,已经看到墨西哥、印尼和阿根廷市场的价值。

不过,有市场人士担心,新兴市场企稳的迹象可能只是暴风雨前的平静。2008年金融危机之后,新兴市场企业加大了美元借款力度,充分利用当时的低利率以及因美联储对金融系统大量注资而给全球市场带来的充裕资金。据海外媒体报道,未来五年将有高达1.6万亿美元到期债务,急剧增长的偿债需求可能引发新的动荡。根据国际清算银行的数据,2008年以来在所有美国以外地区非银行实体发行的美元债务中,新兴市场国家占了将近一半,几乎是欧元区发债额的3倍。

## 今年来29家美股上市公司推迟公布年报

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,近年来越来越多的公司错过向美国证监会递交年度审计报告的最后期限,这一点值得投资者警惕。

市场数据显示,今年以来已经有29家美股公司向美国证监会递交了NT-10-K表格,递交该表格意味着公司告知监管者和投资者不能按时递交年度审计报告。根据研究机构Footnoted的数据,就可以看出延迟递交年度审计报告的问题越来越严重,2011年仅有7家公司推迟递交报告,2013年则有22家公司迟交了报告。

有分析人士担心,无法递交报告在一定程度上显示了公司管理层的信心不足,或者该公司的高管、律师和会计师难以对审计报告的数据达成一致意见。此外,如果真的无法准时递交报告,可能也会引发公司的银行贷款和债务违约。最近,加拿大Valeant制药公司、美国光伏电池生产商SunEdison等大型公司都宣布将错过报告递交的最后期限。上周,Valeant制药公司将2016年营收预期下调12%,并称推迟递交年报或产生债务违约风险。受此影响,公司股价在15日美股交易时段一度腰斩,最低跌至33美元。市场数据显示,去年8月Valeant公司股价最高点为263.81美元。

去年,Valeant公司遭遇做空机构香橼的狙击。香橼发布报告,直言Valeant公司为“制药业的安然”。

CNINDEX 深证及巨潮指数系列					
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称
399001	深证成指	10126.59	3.42%	399311	国证1000
399005	中小板指	6632.24	3.46%	399314	巨潮大盘
399006	创业板指	2177.87	4.34%	399315	巨潮中小
399330	深证100	3590.82	2.92%	399316	巨潮小盘
399007	深证300	4059.35	3.24%	399350	央视50
399103	乐富指数	5652.12	2.44%	399379	国证基金
399301	深证转债	149.49	0.05%	399481	金债指数

财政部部长楼继伟在中国发展高层论坛2016年年会上回应:

# 不care穆迪下调中国评级

证券时报记者 曾福斌

针对穆迪近日下调中国评级,财政部部长楼继伟在昨日的中国发展高层论坛2016年年会上回应说,我们不care它的评级”。

楼继伟表示,当前已注意到了穆迪对中国评级的调整,但是,市场上并没有因此使得和中国主权债有关的指标发生变化,比如离岸人民币汇率不跌反升,国际上也没有资金做空中国。楼继伟补充说,“希腊出那么大的问题的时候,(穆迪)对它的评级还高于中国。”

对于有没有打算跟三家评级公司多做工作,让他们对中国的主权评级有比较正面的一些看法?楼继伟坚定地回答,穆迪调整评级时,中国的相关政策还没有出来。不必一个一个个拜他们的码头。中国供给侧改革进程日益推进,市场的反应和中国政府的承诺及下一步的工作将说明我们的信心和我们实现信心的能力。”

据悉,今年3月初,穆迪确认中国政府债券的Aa3评级,展望从稳定调整为负面。穆迪称,本次下调因中国财政的持续疲软,这反映在不断增加的政府债务水平之中。

楼继伟同时表示,他理解评级机构的一些担忧。

一是对于中国地方债务情况的担忧。楼继伟回应说,“我们已经采取了措施去解决这个问题。”二是对于中国能否顺利去产能、进行结构性改革的担心。对此,楼继伟重申,中国中央财政已经拨出1000亿元支持去产能、去库存、降杠杆。

对于将于5月1日全面实施的营改增,楼继伟表示,上周五人大之后第一次国务院常务会议上,已经通过最后一个环节的营改增方案,财、税两部门将积极配合,确保5月1号开始实施试点。营改增全面实行后,将减轻企业税负5000亿元。

楼继伟解释,因为原来增值税和营业税分制,营业税按销售额增收,但要重复征收。而制造业实行的是增值税,这样造成了一定的扭曲,包括企业行为和财务方面的扭曲。因此,在改革中需要

采取不少的过渡措施,因此仍叫试点。在此基础上将制定增值税的法案,然后交全国人大正式批准,也就是按照税收法定原则,到时候营业税将废止。

此外,楼继伟还谈到了财税改革中关于预算改革的内容。

楼继伟表示,中共十八届三中全会提出“清理规范重点支出同财政收支增幅或生产总值挂钩事项,一般不采取挂钩方式”。审计发现大量的资金闲置,其中一个重要原因就是挂钩事项和当地实际不切合,有的方面不需要那么多资金,但是挂钩了,就不得不安排,导致花不出去;而一些需要资金的方面却又拿不到钱”。

楼继伟表示,中央或将压缩对地方的专项转移支付,给地方以更大灵活性,但是真正解决问题要靠事权和支出责任的划分,要分清哪些是中央的职责,哪些是地方的职责,哪些是中央和地方的共同职责。

国务院发展研究中心副主任王一鸣:

## 中国经济有望下半年阶段性企稳

证券时报记者 许岩

作为全国两会之后的首个国家级论坛,近日举行的中国发展高层论坛2016年年会“经济峰会”备受关注。面对新形势新任务,“十三五”期间中国经济将如何增长?中国将如何立足自身国情全面深化改革?

与会专家认为,“十三五”时期,中国发展面临诸多挑战,但潜力巨大。中国经济有望在今年下半年阶段性企稳。

### 中国经济有望下半年阶段性企稳

国务院发展研究中心主任李伟表示,“十三五”时期,中国的发展面临国内外诸多矛盾叠加交织,风险隐患不断增多的严峻挑战,保持经济平稳健康持续发展和全面建成小康社会的任务十分艰巨,但中国发



图为财政部部长楼继伟昨日出席中国发展高层论坛2016年年会。

IC/供图

展的潜力和空间仍然巨大,仍处于可以大有作为的战略机遇期。

当前中国经济与世界经济增长速度都放缓,也就是所谓的“新常态”和“新平庸”,虽然二者同时发生,但背后的原因是不一样的。”中国社会科学院副院长蔡昉表示。

国务院发展研究中心副主任王一鸣说,2016年世界经济将难改“新平庸”表现,维持“低增长、低通胀和多风险”态势。中国经济走势既受到全球经济艰难复苏、新兴经济体增速明显放缓、大宗商品价格下跌、全球贸易持续低迷、美国退出量宽政策、美元延续升值周期等因素的影响,又将在与其他经济体的互动调整中影响世界经济。

王一鸣说,2016年中国经济仍处在探底过程中,但在投资增速趋稳、化解过剩产能启动、新动能加快形成的条件下,本轮经济放缓有望实现阶段性企稳,全年经济增长仍可实

到6.5%以上,后两年经济增速将逐步回稳,总体上呈现L形增长态势。

蔡昉也认为,中国经济增长会是一个L形的趋势,而不是V形反弹。

对于有人担心中国经济增速“破7%”有可能强化经济下滑的预期,甚至出现失速,王一鸣认为,7%并不是中国经济的分水岭,增速高一点低一点不是主要问题,关键要看经济运行的质量和效益。

中国本轮经济增速回落主要是结构性因素主导的结果,也标志着增长阶段从高速向中高速转变。”王一鸣说,展望2016年,中国经济仍处在重构新平衡的关键期,在投资增速趋稳、化解过剩产能启动、新动能加快形成的条件下,本轮经济调整有望阶段性企稳,实现“十三五”良好开局。

### 供给侧改革如何突破?

今年是我国全面建成小康社会

会决胜阶段的开局之年,也是推进结构性改革的攻坚之年。广受各方关注的供给侧结构性改革如何深入?与会专家认为,供给侧改革关键是减少政府对市场的干预,提高资源配置效率。

中国社科院原副院长、国家金融与发展实验室理事长李扬认为,推进供给侧改革,关键要减少政府对市场的干预,减少政府直接参与资源配置。在这个过程中,政府主要做六件事:一是创造让企业 and 市场发挥作用的制度环境,二是要稳定宏观经济,三是加强和优化公共服务,四是加强市场监管,五是要促进共同富裕,六是要弥补市场失灵。

解决这些问题,难以单纯依靠需求扩张和刺激政策,必须推进供给侧结构性改革,用改革的办法矫正价格和市场扭曲,提高资源配置效率,推动经济在更高水平上重构新平衡。”王一鸣说。

# 深圳楼市监管风声趋紧 主动降价二手房源增多

证券时报记者 吴家明

对于深圳房价,有人预期会一直涨上去,但现实究竟怎样?这个3月,对于深圳楼市来说注定又是一个不平凡的月份。

### 监管风暴中的深圳楼市

深圳楼市监管风声越来越紧,开始让部分投资客的心态动摇,就连一些“私下”众筹买房的投资者也开始产生分歧。

去年至今,以深圳为代表的线城市楼市轮流疯狂上涨,首付贷则是这一轮房价暴涨的新产物,也被认为是为楼市爆炒推波助澜的加杠杆工具。在加杠杆炒房的质疑声中,深圳市互联网金融协会近日下发通知,要求其互联网金融成员企业停止“众筹炒房”房地产金融业务,并进行自查自纠和行业清理工作。深圳市互联网金融协会认为,众筹炒房不仅涉嫌非法集资,存在投资者资金被非法利用风险,易引发“维权”事件,也涉嫌规避国家有关监管政策,让购买力不足或由于限购无

法购房的人违规购买房产,增加了房价波动情况下的违约概率。

深圳楼市持续火爆,业内趁势推出众筹炒房业务,参与者既有房地产开发商、中介,也有众筹、P2P等互联网金融平台。在国内首家二手房众筹平台拼房网,证券时报记者发现该平台已经成功众筹了多处房产,但正在进行融资的项目已经全部下架。除此之外,深圳楼市还面临其它方面的压力:深圳将在4月1日起对房产交易评估价格进行更新,调整后深圳房产评估价格或将大幅提高,此次调整距离上次深圳调整房产交易评估价格仅仅过去半年时间。

众筹炒房及首付贷都属楼市高杠杆行为,清理运动的号角已在深圳吹响。监管风声越来越紧,开始让部分投资客的心态动摇,就连一些“私下”众筹买房的投资者也开始产生分歧。在福田八卦岭片区经营中介生意的曹经理对证券时报记者表示,之前有好几套二手房源就是几位合伙人众筹买来的,现在合伙人之间分歧太大,本来还是要卖的,但这几天都决定出手。”

### 您察觉到这些信号了吗?

电话轰炸、街头举牌、笋盘推荐、新房开盘还要请明星大腕来拉人气。尽管进一步的调控措施还未

真正落地,但深圳楼市却已经开始进入深度博弈时期。

去年,抢房潮和卖家违约潮同时在深圳楼市上演,7000人雨中排队抢购1000套房源”、这套不买就没了!中介还爱埋不理!”、就算违约到底也收回房子不卖!”这些情景成为去年深圳楼市火爆时期最真实的写照。

最近,深圳楼市却出现了一些不一样的信号:许多深圳市民频繁接到二手房中介的电话轰炸,而且不再仅仅是推销东莞惠州等临深片区房源;街头举牌、笋盘推荐的现象也逐渐增多;最近新盘入市脚步也开始放缓。也有准备购买新房的市民“调侃”:不是说深圳只要有新房开盘都靠抢吗?为什么新房开盘还要请这么多明星大腕来拉人气?

证券时报记者近日走访了罗湖翠竹、福田八卦岭、新洲以及南山前海片区,许多中介都表示最近主动降价的二手房源越来越多,例如位于福田区的旭飞花园,37平方米的单位之前叫价曾达到195万元,现在有业主报价170万元出售;新洲片区的祥云天都世纪34平方米单位,此前报价都在200万元以上,现在业主报价190万元。南山前海片区的中介陈经理也对记者表示,最近一些报价过千万的大户型房源,有业主主动降价10%左右,买家议

价空间很大。

陈经理表示,现在的市场行情是买卖双方相互博弈,而不再像去年那样一边倒。深圳中原研究中心表示,业主报价已连续三周收窄上调幅度。南山、龙华、宝安北及坂田等去年涨幅较大的区域业主报价有所下调,而后海、蛇口和科技园北等区域业主报价环比下跌3%。深圳链家市场研究中心表示,政策收紧的预期传闻较大程度上影响了市场预期,加之房价处于高位,令置业者入市不积极。对于后市发展,美联物业分析认为,因楼市调控收紧传闻,目前深圳市场上观望心态与着急入市心态各占一半,预计4月1日评估价调整政策落地后,二手房市场或进入短暂的调整期。

在深圳房价快速上涨的背后,租金水平也顺势而升,据统计,2015年深圳市原关内区域楼盘房租均有20%左右的涨幅。不过,与房价飙升的幅度相比,深圳租金的涨幅显然“跟不上”。最新的数据显示,美联物业(深圳)二手住宅租金回报率下滑至1.93%,二手住宅租金回报率的下降也显示市场蕴含的投资风险增加。更有中介向记者表示,最近他们都在力推互联网O2O租房公司自如的房源,因为公司会给他们比平常租单高出许多的佣金回扣,这或许也在一定程度上体现出拥有众多深圳房源的自如所面临的租金压力。

由此可见,深圳楼市虽然火热,但也非常“脆弱”——尽管进一步的调控措施还未真正落地,楼市却已经开始进入深度博弈时期。

## 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百家券商上千家营业部;携手明星股侠、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■ 今日出镜营业部(部分名单)  
长城证券 北京中关村大街证券营业部 中信建投证券 北京方庄路营业部 中航证券 北京安立路营业部 大通证券 北京建国路营业部

■ 今日出镜嘉宾:  
刘景德: 信达证券研发中心副总经理

■ 主持人: 郭丹 ■ 播出时间: 甘肃卫视《投资论道》晚间22:20